

广永期货金属周刊第十期 (2009.06.27)

----广永期货研发部

一、宏观经济分析

宏观经济

[李坤]

电话: 020-22827800

1、美首季 GDP 降 5.5% 降幅小于预期。周四公布的最终数据显示,美国第一季度 GDP 终值折合年率下降 5.5%,降幅小于市场预期,这进一步增强了投资人对于美国经济可能已在去年第四季度“触底”的信心。不过,就业等负面指标仍预示着经济复苏存在不确定性,而美国之外的一些经济体处境亦不乐观。

2、美联储决定维持零至 0.25% 基准利率不变。美国联邦储备委员会 24 日决定将联邦基金利率即商业银行隔夜拆借利率维持在历史最低点零至 0.25% 不变,同时将在今年年底前购买相关房产机构抵押贷款债券 1.25 万亿美元,购买房贷机构债券 2000 亿美元。此外,美联储将在今年秋天前购买总额 3000 亿美元的国债。美联储表示,它正“密切跟踪”其资产负债表的规模和组成,并会根据情况对增加信贷和流动性举措进行调整。

3、温家宝: 我国经济正处在企稳回升的关键时期。19 日至 20 日,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在河北省唐山、秦皇岛考察。他深入工厂企业、港口码头、人力资源市场及采煤沉陷区、危旧平房改造区,看望慰问干部群众,就经济运行和民生问题进行调研。他强调,我国经济正处在企稳回升的关键时期,要坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面贯彻落实好应对国际金融危机的一揽子计划;必须在保持经济平稳较快增长中重视结构调整,把握好结构调整的力度、节奏和方式,实现国民经济的又好又快发展。

4、2009 年 1-5 月工业总体运行情况。在“扩内需、保增长”一系列政策措施作用下,今年前五个月,工业经济扭转了增速大幅下滑的势头,虽然稳步回升的基础仍不牢固,但积极变化的现象进一步增多,工业整体运行正向好的方向发展。据国家统计局统计,1-5 月,全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%,其中 5 月份增长 8.9%,比 4 月份加快 1.6 个百分点。轻、重工业增速同步回升。1-5 月,轻、重工业增加值同比分别增长 7.8%和 5.7%;其中 5 月份分别增长 9.7%和 8.6%,比 4 月份加快 1.5 和 1.7 个百分点。从总体运行态势来看,轻工业主要受国内消费刚性需求拉动,下滑程度浅,生产形势相对稳定;重工业在经历了半年多的调整后,前期高价购进的原材料基本得到消化,加上原材料、燃料和动力购进价格下降,运行状况得到改善。

5、6 月中旬全国日均发电量同比升 3.8% 3 月来首次正增。根据国家电力调度通信中心的统计,6 月中旬,全国日均发电量同比上升 3.8%。这是自今年 3 月中旬以来该数据首次转正。电力专家指出,作为经济运行的风向标,发电量指标

	<p>的逐步回暖,也在一定程度上反映了经济回暖。当然,6月中旬气温的逐步升高,也是发电量环比大幅上升的重要原因。</p> <p>6、人民银行:我国将继续落实适度宽松的货币政策。日前,中国人民银行货币政策委员会 2009 年第二季度例会在北京召开。会议认为,要认真贯彻党中央、国务院关于宏观调控的决策部署,落实适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,引导货币信贷合理增长。进一步理顺货币政策传导机制,优化信贷结构,加大对“三农”、中小企业等薄弱环节的金融支持,努力发展消费信贷,支持自主创新、兼并重组、产业转移和区域经济协调发展。</p> <p>5、1-5 月份建材固定资产投资高速增长。今年 1-5 月份,建材行业完成固定资产投资 1838 亿元,同比增长 56.2%,增幅高于去年同期 11 个百分点。其中,投资增幅较快的产品有:水泥制造业完成固定资产投资为 520 亿元,同比增长 78.6%;水泥制品制造 120 亿元,同比增长 72.7%;其他非金属矿物制品制造 105 亿元,同比增长 88.2%;建筑用石加工 62 亿元,同比增长 62.9%。</p>
--	---

二、行业经济分析

<p>行业经济</p> <p>[黄石章]</p> <p>电话: 020-85599120</p>	<p>1、中国 5 月精炼铜进口同比增长 258%。据北京 6 月 22 日消息:海关总署最新公布的数据显示,中国 5 月精炼铜进口同比增长 258%,至创纪录的 337,230 吨,4 月进口量为 317,947 吨。数据还显示,中国 5 月原铝进口同比增长 2,414%,至 259,095 吨,但低于 4 月时的 362,400 吨。中国 5 月镍进口同比增长 127%,至 25,032 吨,亦创纪录高点,4 月时的进口量为 21,031 吨。</p> <p>2、下半年是推行资源税改革好时机。近期,中央政府频频发布推进资源税改革的信息。上个月,国务院公布的《关于 2009 年深化经济体制改革工作的意见》提出,“今年要加快推进财税体制改革,研究制订并择机出台资源税改革方案。”在财政部上周召开的 2009 年“两会”资源税改革建议提案办理工作座谈会上,财政部副部长王军表示,“将资源税改革类建议提案确定为今年重点办理建议提案。”种种迹象表明,酝酿已久的资源税改革渐行渐近。全国政协委员、国家开发银行顾问刘克崮认为,7 月 1 日是资源税改革方案出台的好时机。一旦资源税改革方案出台,将对原油、天然气、煤炭、有色金属等行业产生较大影响,增加相关企业的经营难度,但考虑到下半年需求复苏,上游企业具备一定的向下传导能力,因此资源类企业的经营压力应在可控范围内。</p> <p>3、今年 5 月份有色行业增加值同比增长 7.3%。6 月 23 日消息:据国家工业和信息化部网站披露的消息,今年 1 至 5 月,我国经济运行情况为:全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%,其中 5 月份增长 8.9%,比 4 月份加快 1.6 个百分点。5 月份,有色金属行业增加值同比增长 7.3%,比上月加快 3.1 个百分点;当月,十种有色金属产量下降 6.6%,电解铜增长 1.4%;电解铝下降 12.1%。在国家扩大内需、产业调整振兴规划等政策作用下,主要有色金属产品价格表现出振荡回升的态势。5 月份,国内市场电解铝现货平均价回落至 12901 元/吨,比 4 月末下降 264 元/吨。电解铝库存仍居高不下。</p> <p>4、钢厂调价一周综述(6 月 19 日-6 月 26 日)。本周国内钢厂集中出台 7 月份价格政策,其中鞍钢、本钢、沙钢、河北钢铁、首钢、太钢等钢厂均大幅上调出厂价格。本周国内钢材市场价格全面上涨,其中建筑钢材再次成为本轮价格上</p>
---	--

	<p>涨的领涨品种。本周华东地区市场价格继续上涨，上海市场高线涨幅在 80 元/吨，螺纹钢价格上涨 100 元/吨，杭州市场建筑钢材价格上涨 30-120 元/吨，南京市场螺纹钢主流报价上涨 60 元/吨；本周中南市场共有 5 家钢厂出台建筑钢材价格调整政策，其中，广钢累计上调线材出厂价格 90 元/吨，累计上调螺纹钢出厂价格 90 元/吨，柳钢累计上调建筑钢材出厂价格 150 元/吨。</p> <p>5、广东湛江钢铁基地前期配套 500 万吨球团项目将投产。由宝钢、韶钢、湛江港集团三方共同投资建设的广东湛江龙腾物流五百万吨球团项目，自五月中旬已从码头到原料场进入负荷试车，目前，该项目正按照计划向前推进，进展顺利。该项目从二 00 七年底开始兴建，主要以码头运输和球团矿加工为主营业务，兼营冶金原材料的采购、生产、运营、仓储。项目建成后，将成为世界一流的、具备年产五百万吨链算机——回转窑球团生产线和港口年吞吐量一千万吨的大型企业。</p> <p>6、辽宁本溪发现探明储量超三十亿吨铁矿。中新社本溪六月二十三日电（马悦）辽宁省本溪市桥头镇大台沟发现探明储量超过三十亿吨的巨大铁矿，成为亚洲目前最大的铁矿，该矿的发现让国内外业内界震惊。为了探明这个铁矿，勘探队伍共打下十七个勘探孔，其中有十二个勘探孔勘探到铁矿，面积覆盖了长四公里、宽三公里的区域，而且这些探孔从地下一千二百米左右开始见矿后，一直到地下一千八百六十米都开采出了完整的铁矿岩心，最深的在地下二千零十五米仍然可看到品位较高的铁矿。</p>
--	---

三、期货品种分析

品种	短评	备注
<p>有色金属</p> <p>[潘英伟、黄石章]</p> <p>电话： 020-85599120</p>	<p>[潘英伟—铜]LME三个月期铜本周触底反弹，周初期价在美元走强、股市、原油走软以及对全球经济增长的信心挫败引发的前期多头集中清算的影响大幅下挫，不过随后几天就在美元走软、经济数据好转以及低位买盘的推动下强势反弹，期价再度回到5000美元以上。国内来看，沪铜本周探底反弹，周初走势明显强于伦铜，随着伦铜的持续大涨，沪铜周五尾盘更是上破40000元关口，技术走势短期仍旧偏强。虽然当前正处消费淡季加上供应过剩限制铜价的涨幅，铜价继续上行压力渐增，但资金流动性过剩仍将推高铜价，操作上等待回调后的做多机会。</p> <p>[黄石章—铝] 本周LME铝价小幅回落，国内市场沪铝主力合约909本周开盘13420，最高13530，最低13150，收盘13525。本周LME铝库存小幅减少3000吨，截止本周五为436.5925万吨，同时沪铝本周库存增加2280吨，至16.7654万吨，巨量库存上涨铝价形成一定的压制。本周上海现货铝成交在13520-13680之间。现货本周进口铝进一步减少，但是预计到7月仍会有小批量的进口铝到货。市场上也一直有进口铝存在。上游企业惜售支撑了国内在消费淡季的情况下现货铝价在13000以上。同时，由于中国前期的持续进口已经令中国与伦敦之间的价差贸易变得无利可</p>	

	<p>图, 这将使作为生产大国和消费大国的中国铝价在近期得以走稳。从目前市场情况来看, 国内铝市的空头因素仍在增加, 虽然产量处于近年的较低水平, 但受价格回升刺激, 电解铝企业复产程度在增加, 预计下周铝将继续维持振荡格局, 操作上暂短线交易为宜, 后市继续关注伦铝库存变化、沪铜走势及美元走势。</p> <p>[黄石章一锌]LME锌价本周跟随铜价反弹, 价格运行在1500-1650美元之间。国内市场910主力合约跟随外盘走强, 周五以13645元/吨报收, 本周市场资金较上周有所减少, 本周沪锌所有合约总持仓减少1.2万手至19.1万手, 但本周上海期货交易所锌库存减少873吨, 至8.8486万吨。上海现货锌市本周依旧以进口锌流通为主, 上海现货锌市本周依旧以进口锌流通为主, 国产0#锌在13100-13400元附近, 国产1#锌贴水250-贴水200元。进口锌报价范围在12950-13350元左右。虽市场货源充足, 但现货交投清淡, 下游采购积极性不高, 总体成交低迷。目前国内锌价受美元因素影响, 国内市场表现较为谨慎, 预计短期锌价将随铜价波动, 操作上短线交易为宜, 若锌价下破60日均线中线多单应止盈离场。</p>	
<p>钢材</p> <p>[李传山 黄石章]</p> <p>电话: 020-22827800 020-85599120</p>	<p>本周期钢价格在周一冲高后震荡回落。螺纹钢主力0909合约本周收盘3854元/吨, 下跌13元, 线材主力0909合约收盘3774元/吨, 上涨3元。期货盘面上钢厂空头力量强劲, 以沙钢集团、中钢期货为首的空方持仓前20名空单增量巨大。</p> <p>现货市场, 本周国内钢材市场价格全面上涨, 其中建筑钢材再次成为本轮价格上涨的领涨品种。截至本周四, 上海市场Φ6.5mm高线和Φ18-25mm螺纹钢主流成交价格分别为3840元/吨和3680元/吨, 较上周末均上涨120元/吨。国内建筑钢材市场需求较旺, 加之资金供应充足, 是建筑钢材价格持续上涨的主要原因, 另外原料价格的上涨, 以及钢厂进一步上调出厂价格也助推了钢材的涨势。铁矿石谈判即将结束, 中钢协与三大巨头尴尬胶着, 谈判破裂可能性大, 以目前的协议矿价格计算要高于现货矿。辽宁省本溪市桥头镇大台沟发现探明储量超过三十亿吨的巨大铁矿, 成为亚洲目前最大的铁矿, 该矿的发现让国内外业内震惊, 将增加中方谈判的筹码。</p> <p>鉴于建材需求较好, 现货升水, 成本上升, 钢材仍有向上动力, 但是因小钢厂的巨大毛利, 期货盘面上钢厂空头力量强劲和梅雨季节的季节性因素, 期钢谨慎看好。预计下周钢材期货高位震荡, 螺纹钢震荡区间3800-3900。</p>	

四、下周投资策略

品种	操作方向	研究员	备注
铜 (Cu)	等待回调后的做多机会	潘英伟	



广永期货
GYQH

广集智慧 永续发展

铝 (Al)	维持振荡格局，短线交易为宜	黄石章	
锌 (Zn)	振荡整理，中线多单继续持有	黄石章	
螺纹钢 (Rb)	高位震荡，震荡区间3800-3900	李传山、黄石章	
线材 (Wr)	高位震荡，震荡区间3800-3900	李传山、黄石章	